

Kokkuvõte

Andmed, mis avaldati pärast EKP nõukogu otsust lõpetada netovaraostud 2018. aasta detsembris, on endiselt oodatust kehvemad. Seda on põhjustanud väiksem välisnõudlus ning paar riigi- ja sektoripõhist tegurit. Eelkõige mõjutab majanduslikku kindlustunnet geopoliitiliste teguritega seotud ebakindluse püsimine ja proteksionismoht.

Samal ajal soosivad euroala elavnemist ja järk-järgult suurenevat inflatsioonisurvet head rahastamistingimused, paljutootav tööturu areng ja kiirenev palgakasv. See majanduse tugev külg annab EKP nõukogule kindlustunde, et inflatsioon jätkab lähenemist tasemele, mis on keskmise aja jooksul 2%st allpool, ent selle lähedal. Et soodustada euroalasisese hinnasurve edasist tugevnemist ja koguinflatsiooni arengut keskmise aja jooksul, on aga endiselt vaja märkimisväärseid rahapoliitilisi stiimuleid. Seda pakub EKP nõukogu eelkommunikatsioon EKP baasintressimäärade kohta, mida toetab märkimisväärnes mahus soetatud varade reinvesteeringud. EKP nõukogu kinnitas, et ta on valmis kõiki oma rahapoliitilisi vahendeid vajadust mööda kohandama, et tagada inflatsioonitaseme püsiv lähenemine EKP nõukogu inflatsioonieesmärgile.

Maailmamajanduse kasvutempo on geopoliitilise ebakindluse ja arenevate turgude haavatavuse tõttu viimasel ajal aeglustunud. Maailmakaubandus muutus 2018. aasta lõpu poole loiumaks, sest lahendamata kaubandusvaidlustega seotud langusriskid püsisid suured ja arenevate riikide majanduskasv aeglustus. Ehkki finantstingimused on üldiselt soodsad, on väiksem üleilmne kasvutempo suurendanud aktsiaturgude volatiilsust. Hiinas on kasvu soikumist silmas pidades võetud toetavam rahapoliitiline kurss.

Euroala riigivõlakirjade tulusus vähenes veidi, sest üleilmsed riskivabad intressimäärad alanesid ja riigivõlakirjade tulususe vahe euroalal püsis stabiilne. Suuremast perioodisest volatiilsusest hoolimata püsisid üldised aktsiahinnad euroalal laias laastus muutumatud. Samamoodi suurenes ettevõtete võlakirjade tulususe vahe vaid pisut. Väliskaubanduse osatähtsusega kaalutuna euro valuutaturgudel odavnes.

Euroala reaalne SKP suurenes 2018. aasta kolmandas kvartalis kvartali arvestuses 0,2%. Eelmises kahes kvartalis oli kasv 0,4%. Avaldatud andmed on endiselt oodatust kehvemad. Seda on põhjustanud välisnõudluse vähenemine, mida võimendas mitu riigi- ja sektoripõhist tegurit. Ehkki mõne teguri mõju peaks taanduma, on lähiaja kasvutempo tõenäoliselt rahulikum, kui varem eeldati. Edaspidi toetavad euroala elavnemist taas soodsad rahastamistingimused, tööhõive edasine kasv ja palgakasv, madalamad energiahinnad ning jätkuv – ehkki veidi aeglasem – üleilmse aktiivsuse suurenemine.

Euroala aastane ÜTHI-inflatsioon vähenes 2018. aasta novembri 1,9% tasemelt detsembris 1,6%ni, kajastades eelkõige väiksemat energiahinna inflatsiooni. Koguinflatsioon aeglustub praeguste nafta futuurihindade järgi otsustades

eelolevatel kuudel tõenäoliselt veelgi. Alusinflatsiooni näitajad on üldiselt muutumatud, aga töajookulude surve tugevneb ja laieneb edasi, sest tootmisvõimsuse rakendus on suur ja tööturutingimused karmistuvad. Alusinflatsioon peaks keskmise aja jooksul kiirenema, saades toetust EKP rahapoliitilistest meetmetest, majanduse jätkuvast elavnemisest ja kiiremast palgakasvust.

Üldjoontes on euroala kasvuväljavaadet hakanud mõjutama langusriskid, mis on tingitud geopoliitiliste teguritega seotud ebakindluse püsimisest, proteksionismiohust, arenevate turgude haavatavusest ja finantsturu volatiilsusest.

Rahapoliitiline analüüs näitab, et laia rahapakkumise (M3) kasv oli 2018. aasta oktoobris 3,9% ja vähenes novembris 3,7%ni. M3 kasvu toetab endiselt pangalaenude mahu kasv. Laia rahapakkumise kasvu tõukas jällegi tagant peamiselt kitsas rahaagregaat M1. Mittefinantsettevõtetele antud laenude aastakasv oli 2018. aasta oktoobris 3,9% ja novembris 4,0%, aga kodumajapidamistele antud laenude aastakasvu määr püsis enamjaolt muutumatuna 3,3% juures. Euroala pankade laenutegevuse küsitlus 2018. aasta neljanda kvartali kohta näitab, et pangalaenude üldtingimused püsisid pärast pikemaajalist netoarvestuses leevenemise perioodi soodsad ja pangalaenude nõudlus jätkas suurenemist, toetades seeläbi laenukasvu.

Majandus- ja monetaaranalüüsi tulemused kinnitasid, et endiselt on vaja küllaldaselt toetavat rahapoliitilist kurssi, et tagada inflatsioonimäärade püsiv lähenemine tasemele, mis on keskmise aja jooksul 2%st allpool, ent selle lähedal.

Selle hinnangu alusel otsustas EKP nõukogu jätta EKP baasintressimäärad muutmata ja eeldab taas, et need püsivad praegusel tasemel veel vähemalt 2019. aasta suvel ning igal juhul seni, kuni see on vajalik, et tagada inflatsioonimäärade püsiv lähenemine tasemele, mis on keskmise aja jooksul 2%st allpool, ent selle lähedal.

Mis puutub mittestandardsetesse rahapoliitilistesse meetmetesse, siis kinnitas EKP nõukogu, et eurosüsteem jätkab varaostukava raames ostetud aegumistähtjani jõudnud väärtpaberitelt laekuvate põhiosa tagasimaksete reinvesteerimist pikema aja jooksul pärast kuupäeva, mil EKP nõukogu hakkab tõstma EKP baasintressimäärasid, ning igal juhul seni, kuni see on vajalik soodsate likviidsustingimuste ja ulatuslikult toetava rahapoliitilise kursi hoidmiseks.

© Euroopa Keskpang, 2019

Postiaadress 60640 Frankfurt am Main, Saksamaa
Telefon +49 69 1344 0
Koduleht www.ecb.europa.eu

Kõik õigused kaitstud. Taasesitus õppe- ja mitteäriilistel eesmärkidel on lubatud, kui viidatakse algallikale.

Käesolev ülevaade on valminud EKP juhatuse vastutusel. Tõlked koostatakse ja avaldatakse liikmesriikide keskpankade poolt.

Käesolevas väljaandes sisalduvad statistilised andmed on esitatud seisuga 23. jaanuar 2019.

Mõistete selgitused on antud [EKP sõnastikus](#) (ainult inglise keeles).

ISSN 2363-3476 (elektroniline versioon)

ELi kataloogi nr QB-BQ-19-001-ET-N